

## Haftalık Bülten

**17 Ağustos – 21 Ağustos 2026**



**Akbank Ekonomik Araştırmalar**

## Haftalık Bülten

Fed'e yönelik faiz artışı beklentilerindeki zayıflama küresel risk iştahını destekliyor

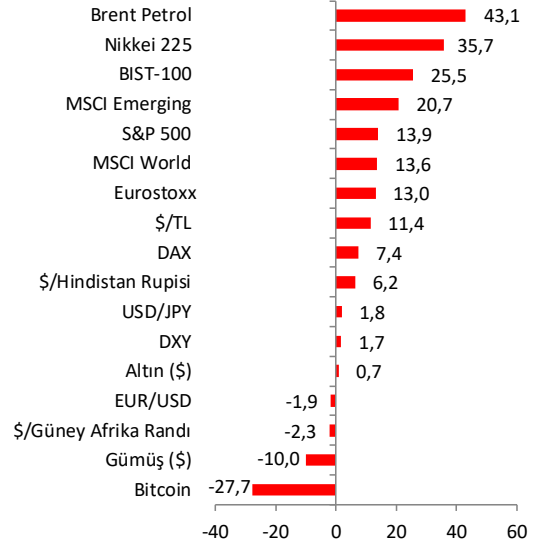
Geride bırakmakta olduğumuz haftada, küresel risk iştahı dolaylı kanallarla yürütülen ABD-İran görüşmelerinde belirsizliklerle baskılanca da Fed'e dair faiz artışı beklentilerinin zayıflamasıyla iyimser tarafta kalmaya devam etti. Hafta boyunca 86-90 bandında salınan Brent petrol varil fiyatı %4 yükselişle 87\$'da işlem görürken, İran-Umman görüşmelerine dair hassasiyet devam ediyor. Makro ekonomik veri akışında ise ABD'de ana eğilimde ılımlı seyre işaret eden TÜFE ve ÜFE verileri takip edildi. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında, yurt içinde bütçe dengesi, İktisadi Yönelim Anketi ve Kapasite Kullanım Oranı; ABD'de sanayi üretimi, Fed toplantı tutanakları, öncü imalat ve hizmet PMI; Euro Bölgesi'nde TÜFE, öncü imalat ve hizmet PMI; Çin'de sanayi üretimi; İngiltere ve Japonya'da TÜFE takip edilecek.

**ABD'de temmuz ayında beklentilerle uyumlu gerçekleşen TÜFE** aylık %0,1 artarken, enerji ve gıda hariç çekirdek enflasyon belli kalemlerde yoğunlaşan hızlı fiyat artışlarının etkisiyle %0,2 yükseldi. Böylelikle yıllık manşet enflasyon %3,5'ten %3,3'e, çekirdek enflasyon ise %2,6'dan %2,5'e yavaşladı. Fed Başkanı Kevin Warsh dönemiyle birlikte daha fazla ön plana çıkan ana eğilime dair 3 aylık yıllıklandırılmış **medyan** (%3,6→%3,0), **kırpılmış** (%2,8→%2,0), **çekirdek** (%2,30→%1,64) ve **süper çekirdek** (%3,2→%2,8) gibi göstergelerin tamamında gerileme kaydedildi. Enerji fiyatlarında devam eden yukarı yönlü seyrin özellikle çekirdek mallar tarafından zinciri boyunca ikinci tur riskleri canlı tutsa da, zayıf gelen tarım dışı istihdam verisi ile birlikte enflasyonun ana eğilimine dair ılımlı seyrin devam ettiğine işaret eden temmuz ayı gerçekleşmeleri, Fed'den faiz artışı beklentilerinin yıl sonuna ötelenmesine neden oluyor (**ABD Tüketici Enflasyonu - Temmuz 2026**). Perşembe günü açıklanan ve çekirdek PCE'ye dair önemli bilgiler sunan **ÜFE ise temmuzda %0,2 artış beklentilerine karşılık aylık bazda sabit kalırken**, yıllık artış %5,5'ten %4,7'ye yavaşladı. Nihai talep mali fiyatları, enerji fiyatlarındaki %3,1 azalışın etkisiyle %0,7 geriledi. Nihai talep hizmet fiyatları ise aylık %0,2 arttı. **Euro Bölgesi'ne geçildiğinde, sanayi üretimi** mevsimsellikten arındırılmış olarak haziran ayında aylık bazda sabit kaldı. Mal grupları bazında, sermaye malları (%-1,4) ve ara malları (%-0,8) üretimindeki düşüşler, dayanıklı (%+0,3) ve dayanıksız tüketim (%+3,0) malları ile enerji (%+1,5) üretimindeki artışlarla dengelendi. **İngiltere'de ekonomi** yılın ikinci çeyreğinde öncü veriye göre çeyreklik bazda %0,4 (1Ç26: %0,6), yıllık bazda %1,2 büyüdü. Çeyreklik büyümenin temel itici gücü hizmet sektörü (%+0,5) oldu. İnşaat sektörü %0,3 büyürken, imalat sektörü önceki çeyreğe göre değişim göstermedi. **Almanya'da TÜFE temmuzda öncü veriye paralel aylık bazda %0,8, yıllık bazda 0,5 puan artışla %2,8 yükseldi.** Yıllık bazda %8,3 artan enerji fiyatları manşet enflasyonu yukarı taşıyan temel kalem oldu. Enerji fiyatlarındaki hızlı artışta enerji piyasasındaki gelişmelerin yanı sıra, taşıt yakıtlarına uygulanan geçici indirim uygulamasının 30 Haziran'da sona ermesi etkili oldu.

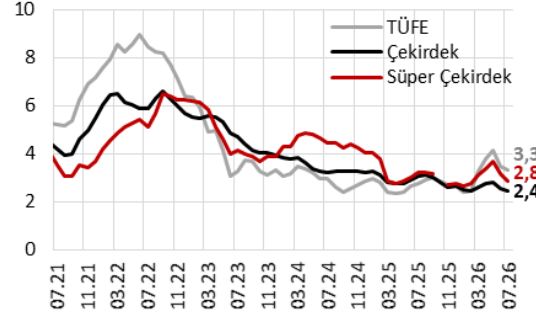
Perşembe günkü kapanışa göre, **MSCI Dünya Endeksi** haftanın ilk dört işlem gününde %0,52 değer kazanarak rekor tazelerken, temmuz ayı boyunca olumsuz ayrışan **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** Asya piyasalarındaki oynaklığın azalmasıyla %2,27 yükseldi. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın** sırasıyla %0,56 ve %0,46 yükseldiği bu haftada kar satışlarıyla gerileyen Muhtesem Yedili (%-0,22) grubunun ağırlık kısmını oluşturduğu zorunlu olmayan tüketim (%-1,25) ve iletişim (%-0,31) haricinde alıcılı seyrin sektörlerin genelinde yayıldı. **Avrupa'da** hafta içinde rekor seviyeye ulaşan **Stoxx Europe 600** raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %0,25 düşüşle işlem görüyor. Jeopolitik gelişmelerin ve Avrupa'da düşük depolama doluluk oranlarının etkisiyle savaş dönemi zirvesine yakın seyreden Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu hafta %9,7 artışla 60,9€ seviyesine yükseldi (27 Şubat'a göre değişim: %+93, temmuz başından bu yana değişim: %+40). **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısı için faiz artışına atfedilen olasılık 5 puanlık artışla %90'a yükselirken, 6 aylık vadede toplam iki faiz artışı fiyatlaması hafta genelinde korundu. Fed vadeli faiz kontratlarında ise olumlu gelen temmuz ayı enflasyon verilerinin ardından eylül ayı faiz artışına biçilen olasılık 13 puan azalışla %31'a, yıl sonuna kadar fiyatlanan faiz artışı 7 baz puan azalışla 21 baz puana geriledi. Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, enflasyonda son dönemde görülen yavaşlama işaretlerinin devam edip etmeyeceğinin şüpheli olduğunu belirterek faizlerin artırılması yönündeki çağrısını yineledi. Bu hafta açıklanan ABD TÜFE ve ÜFE verileri öncesinde konuşan Boston Fed Başkanı Susan Collins ise ekonomik verilerin gerektermesi halinde daha sıkı para politikasına geçmeye hazır olduğunu belirtti. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 1 baz puan artışla %4,65'e yükselirken, 2 yıllık getiri 6 baz puan düşüşle %4,13'e geriledi. Böylelikle, 2 ve 10 yıllık getiri farkı 52 baz puan ile son 7 haftanın en yüksek seviyesine ulaştı. Önceki haftalarda Japonya ve ABD'nin koordineli müdahaleleri ve Fed'e dair kısa vadeli beklentilerdeki değişimle 100 eşik seviyesinin altına gerileyen **Dolar Endeksi** bu hafta Japon yenindeki zayıflamanın da etkisiyle diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kazandı (99,64). **Euro/dolar** paritesi 1,156 ile haftayı yatay tamamlamaya hazırlanıyor. Faiz seviyelerinin gerilediği haftada **altının** ons fiyatı %1 artışla 4385\$'da, **gümüş** fiyatı ise %2,5 artışla 65,1\$'da işlem görüyor.

**Yurt içinde, haziran ayında sanayi üretim endeksi (SÜE)** geçen ayki notumuzda da vurguladığımız gibi takvimsel etkilerle yıllık bazda kuvvetli artarken, diğer ulaşım araçlarındaki güçlü büyümeye rağmen aylık bazda yatay seyretti. SÜE mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık %0,1, yıllık bazda ise %14,4 arttı. Yıllık bazdaki büyümede Kurban Bayramı'nın 2025 yılının aksine bu yıl mayıs ayına kayması kaynaklı çalışma günü sayındaki artış (+4,5 gün) belirleyici oldu. Nitekim takvim etkisinden arındırıldığında yıllık bazda üretim %1,4 daralmaya işaret etti (**Makro: Manşette ikinci çeyrek büyümesi için olumlu, ana eğilimde zayıf görünümlü**). **TCMB yılın üçüncü enflasyon raporunda** ara hedefleri korurken, yıl sonu enflasyon tahminini %26'dan %28'e güncelledi. Böylelikle son iki raporda 2026 sonu için yapılan yukarı yönlü güncellemeler 10 puana ulaştı. 2027 ve 2028 yıl sonu hedefleri sırasıyla %15 ve %9'da sabit tutuldu. (**Makro: Kısa vadeli enflasyon tahminleri yukarı güncellenirken orta vadeli hedefler korundu**). **Cari işlemler dengesi** haziran ayında 4,19 milyar \$ ile tahminimiz (5,2 milyar \$) ve piyasa tahmininin (5,0 milyar \$) altında açık verdi. Yılın ilk yarısında cari açık bir önceki yılın 8,6 milyar \$ üzerinde, 34,5 milyar \$ olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık ise 37,0 milyar \$'dan 38,9 milyar \$'a (GSYİH: %2,3) yükseldi. Yıl sonunda cari açığın 50 milyar \$ civarında (%GSYİH: %2,7) gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. (**Makro: Cari denge pozitif sürpriz yapmaya devam ederken, net hata noksan kaleminde belirgin revizyona gidildi**). **Perakende ticaret satış hacmi verileri ilk çeyreğe kıyasla iç talepte ivme kaybı sinyali veriyor. Perakende ticaret endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak haziran'da aylık %0,7 artarken, çeyreklik bazda takvim etkilerinden arındırılmış yıllık artış %19,2'den %12,1'e geriledi. Saat ve mücevherat hariç bakıldığında ise satış hacmi haziran'da aylık bazda %1,2 geriledi (mayıs: %1,5). **Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi** haziran'da aylık %0,3 azalırken, yıllık değişim %25,8 ile aynı dönem ÜFE değişiminin sınırlı ölçüde altında kaldı. Haziran ayında sanayi sektörü ciro endeksi aylık %2,7, inşaat ciro endeksi %0,7 azalırken, hizmet ciro endeksi %0,8 arttı. Ocak 2024'ten bu yana genişleme bölgesinde bulunan **İhracat İktisadi Endeksi** temmuz ayında talep koşullarındaki iyileşmenin etkisiyle aylık 1,8 puan artarak 52,2 ile kasım'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. **Dış ticaret miktar endeksleri ikinci çeyrek büyümesinde dış talep katkısının iyileşeceği sinyali verdi.** ihracat miktarı (m.a.) ikinci çeyrekte ilk çeyreğe kıyasla %5,5 ararken, ithalat miktarı %5 daraldı.

## Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Gözlemler (%)



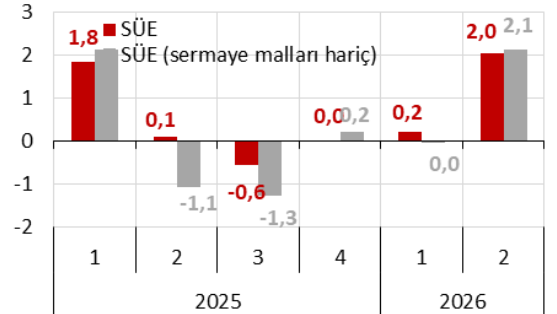
## Grafik 2: ABD Tüketici Enflasyonu\* (yıllık, %)



Kaynak: Bloomberg

\*Çekirdek: Gıda ve enerji dışı TÜFE. Süper çekirdek: Barınma dışı çekirdek hizmet.

## Grafik 3: Türkiye SÜE (m.a., çeyreklik % değişim)



Kaynak: TÜİK

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Pazartesi: TÜRKİYE BÜTÇE DENGESİ (TEMMUZ)

|           | Nisan 26 | Mayıs 26 | Haz.26 | Tem. 2026 Beklenti |
|-----------|----------|----------|--------|--------------------|
| Milyar TL | -338,7   | -298,2   | +114,2 | -                  |

#### Bütçe dengesi haziranda fazla verdi

Merkezi yönetim bütçe dengesi haziran ayında 114,2 milyar TL ile hazine nakit dengesinin (50,8 milyar TL) üzerinde fazla verirken, faiz dışı fazla da 315,8 milyar TL oldu. Böylece, 12 aylık birikimli bütçe açığı 1,76 trilyon TL'ye gerilerken, faiz dışı fazla 645,7 milyar TL'ye yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış olarak bütçe performansında aylık bazda iyileşme görülürken, bu durum bazı vergilerin beyan ve ödeme sürelerinin haziran ayının ilk haftasına kaydırılması nedeniyle vergi gelirlerinin artmasından kaynaklandı. Hazine nakit dengesi temmuz ayında 395,7 milyar TL, faiz dışı denge ise 69,7 milyar TL açık verdi.

### Çarşamba: İNGİLTERE TÜFE (TEMMUZ)

|               | Nisan 26 | Mayıs 26 | Haz.26 | Tem. 2026 Beklenti |
|---------------|----------|----------|--------|--------------------|
| Yıllık % değ. | 2,8      | 2,8      | 2,6    | 2,9                |

#### Yıllık enflasyon haziranda geriledi

İngiltere'de TÜFE haziranda aylık %0,1 artış gösterirken, yıllık artış %2,8'den Mart 2025'ten bu yana en düşük seviyeye olan %2,6'ya geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık artışı %2,6 ile yatay seyretti. Araç yakıtı fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle ulaştırma sektörü aylık değişime en büyük aşağı yönlü katkıyı sağlayan kalem oldu. Gıda ve alkolsüz içecekler ile giyim ve ayakkabı kalemleri de aşağı yönlü katkı sağladı. Hizmet fiyatlarındaki yıllık artış %3,7'den %3,6'ya geriledi. Enerji dışı mal yıllık enflasyonu %0,7 ile sabit kaldı. TÜFE'nin temmuzda aylık %0,4, yıllık %2,9 artması bekleniyor.

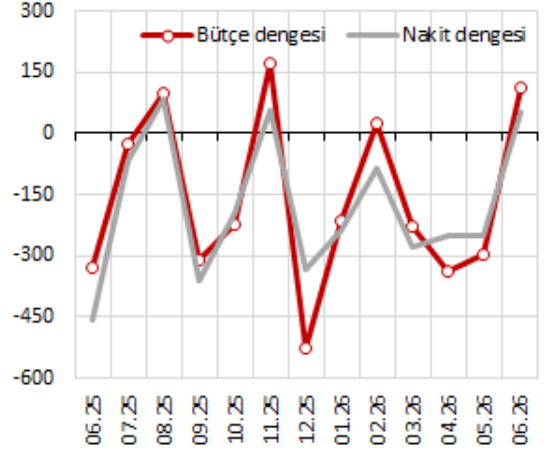
### Cuma: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (AĞUSTOS)

|             | Mayıs 26 | Haz.26 | Tem.26 | Ağus. 2026 Beklenti |
|-------------|----------|--------|--------|---------------------|
| RKGE (m.a.) | 101,0    | 102,0  | 101,2  | -                   |

#### Güven endeksi temmuzda geriledi

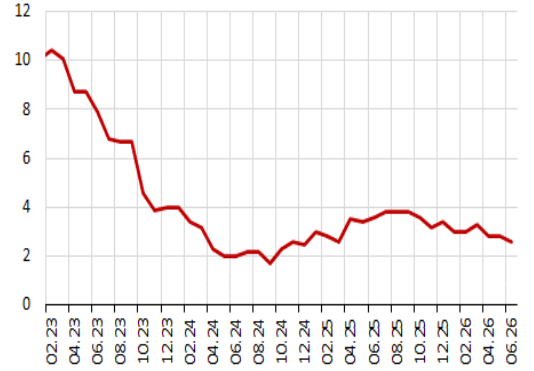
Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak temmuz ayında aylık 0,8 puan azalışla 101,2 değerini alırken, uzun dönem ortalamasının da 2,3 puan altına geriledi. Aylık bazdaki düşüşte sabit sermaye yatırım harcamalarındaki belirgin bozulma etkili oldu. Buna karşın gelecek 3 aya ilişkin ihracat siparişlerinde artış görüldü. Kapasite Kullanım Oranı (KKO, m.a.) mayıs ve haziran aylarında toplam 0,3 puan artış göstermesinin ardından temmuzda 0,5 puan azalışla %73,8'e geriledi; Eylül 2025'ten bu yana en düşük seviye. Böylelikle, KKO, 2007-2019 ortalamasının (%76,3) belirgin altındaki seyrini korudu.

### Türkiye Bütçe Dengesi (milyar TL)



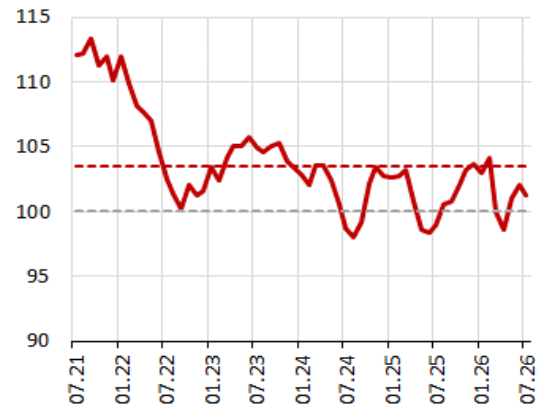
Kaynak: HMB

### İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

### Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.)



Kaynak: TCMB

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Cuma: EURO BÖLGESİ PMI (AĞUSTOS, ÖNCÜ)

|            | Mayıs 26 | Haz.26 | Tem.26 | Ağus. 2026<br>Beklenti |
|------------|----------|--------|--------|------------------------|
| Hizmet PMI | 47,7     | 49,4   | 51,7   | 51,5                   |

#### Hizmet sektöründe toparlanma devam etti

Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI temmuzda aylık 2,0 puan artarak 52,0 ile son 8 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Hizmet PMI üç ayın ardından yeniden genişleme bölgesine geçti ve endeks aylık 2,3 puan artışla 51,7 değerini aldı. İmalat PMI aylık 0,5 puan artışla 51,9'a yükselirken, son altı aydır eşik seviyesinin üzerinde bulunuyor. Üretim ve yeni iş hacimleri yıl içinde ilk kez artış gösterirken, artış hızı kasım ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Temmuz ayında maliyet baskılarında yavaşlama devam etti. Ağustos ayına ilişkin öncü veriye göre imalat ve hizmet PMI için piyasa beklentisi sırasıyla 52,0 ve 51,5 seviyelerinde.

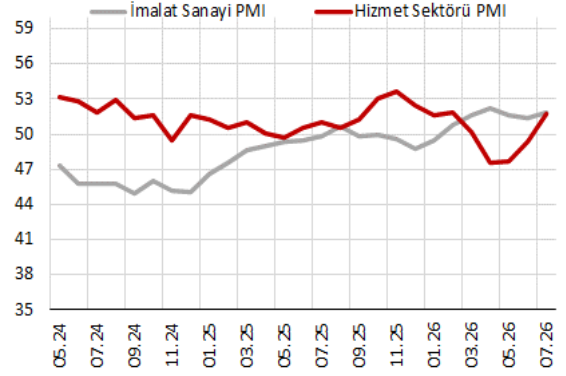
### Cuma: ABD PMI (AĞUSTOS)

|            | Mayıs 26 | Haz.26 | Tem.26 | Ağus. 2026<br>Beklenti |
|------------|----------|--------|--------|------------------------|
| Hizmet PMI | 50,7     | 51,2   | 54,6   | 53,9                   |

#### Hizmet sektöründe olumlu görünüm sürdü

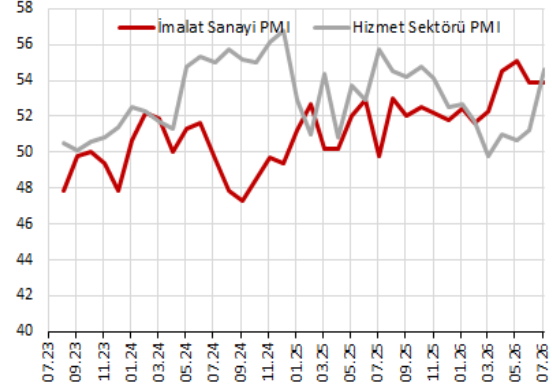
ABD'de Bileşik PMI, temmuzda 2,6 puan artışla ekimden bu yana en yüksek seviyeye olan 54,5'e ulaştı. İyileşme ağırlıklı olarak hizmet sektöründen kaynaklandı. Bunda Dünya Kupası ile 4 Temmuz tatilinin de etkili olduğu değerlendiriliyor. Hizmet PMI'ı 3,4 puan artışla 54,6 değerini aldı. Yeni siparişler artarken, iş dünyası güveni de iyileşti. Girdi maliyetleri ise Mayıs 2025'ten bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. İhracat siparişlerinde bozulma görülürken, firmaların bu durumu gümrük tarifeleri ve Orta Doğu'daki savaşa bağladıkları belirtiliyor. Ağustos ayına ilişkin öncü veriye göre imalat ve hizmet PMI için piyasa beklentisi sırasıyla 53,7 ve 53,9 seviyelerinde.

### Euro Bölgesi İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

### ABD İmalat ve Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

## Haftalık Takvim

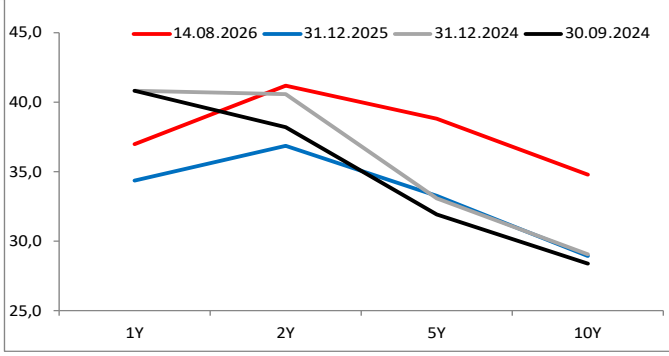
| TARİH                | TSİ   | ÜLKE         | GÖSTERGE                                                       | ÖNCEKİ | BEKLENTİ |
|----------------------|-------|--------------|----------------------------------------------------------------|--------|----------|
| 17 Ağustos Pazartesi | 10:00 | Türkiye      | Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi (2Ç26, yıllık % değişim)      | 31,02  | -        |
|                      | 11:00 |              | Bütçe Dengesi (temmuz, milyar TL)                              | +114,2 | -        |
|                      | 02:50 | Japonya      | GSYİH (2Ç26, m.a., çeyrekse bazda yıllıklandırılmış % değişim) | 1,8    | 2,0      |
|                      | 05:00 | Çin          | Perakende Satışlar (temmuz, yıllık % değişim)                  | 1,0    | 1,5      |
|                      | 05:00 |              | Sanayi Üretimi (temmuz, yıllık % değişim)                      | 5,3    | 5,0      |
|                      | 17:00 | ABD          | NAHB Konut Piyasası Endeksi (ağustos)                          | 34     | 33       |
| 18 Ağustos Salı      | 10:00 | Türkiye      | Konut Fiyat Endeksi (temmuz, yıllık % değişim)                 | 24,5   | -        |
|                      | 09:00 | İngiltere    | İşsizlik Oranı (haziran, %)                                    | 4,9    | 4,8      |
|                      | 12:00 | Almanya      | ZEW Beklenti Endeksi (ağustos)                                 | 26,3   | 30,0     |
|                      | 15:30 | ABD          | İthalat Fiyat Endeksi (temmuz, yıllık % değişim)               | 7,1    | -        |
|                      | 15:30 |              | Konut Başlangıçları (temmuz, aylık % değişim)                  | 19,0   | -5,7     |
|                      | 15:30 |              | İnşaat İzinleri (temmuz, aylık % değişim)                      | -2,6   | -0,2     |
|                      | 16:15 |              | Sanayi Üretimi (temmuz, aylık % değişim)                       | 0,1    | 0,3      |
|                      | 16:15 |              | Kapasite Kullanım Oranı (temmuz, %)                            | 76,1   | 76,3     |
|                      | 17:00 |              | Bekleyen Konut Satışları (temmuz, aylık % değişim)             | -5,4   | +0,4     |
| 19 Ağustos Çarşamba  | 10:00 | Türkiye      | Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (haziran, milyar \$)                | 172,7  | -        |
|                      | 09:00 | İngiltere    | TÜFE (temmuz, yıllık % değişim)                                | 2,6    | 2,9      |
|                      | 10:20 | Endonezya    | Merkez Bankası Faiz Kararı (%)                                 | 5,75   | 5,75     |
|                      | 11:00 | G. Afrika    | Merkez Bankası Faiz Kararı (%)                                 | 5,0    | 4,5      |
|                      | 12:00 | Euro Bölgesi | TÜFE (temmuz, yıllık % değişim, final)                         | 2,9    | 2,9      |
|                      | 14:00 | ABD          | MBA Konut Kredisi Başvuruları (14 Ağustos haftası, % değişim)  | 3,6    | -        |
|                      | 21:00 |              | Fed Toplantı Tutanakları                                       | -      | -        |
| 20 Ağustos Perşembe  | 10:00 | Türkiye      | Brüt Dış Borç Stoku (2Ç26, milyar \$)                          | 519    | -        |
|                      | 10:00 |              | Uluslararası Yatırım Pozisyonu (haziran, milyar \$)            | -392   | -        |
|                      | 09:00 | Almanya      | ÜFE (temmuz, yıllık % değişim)                                 | 1,8    | 2,3      |
|                      | 15:30 | ABD          | İşsizlik Maaşı Başvuruları (15 Ağustos haftası, bin kişi)      | 209    | 210      |
|                      | 17:00 |              | Conference Board Öncü Göstergeler Endeksi (temmuz, %)          | -0,2   | +0,1     |
| 21 Ağustos Cuma      | 10:00 | Türkiye      | İktisadi Yönelim Anketi (ağustos)                              | -      | -        |
|                      | 10:00 |              | Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., ağustos)                       | 101,2  | -        |
|                      | 10:00 |              | Kapasite Kullanım Oranı (ağustos)                              | 73,9   | -        |
|                      | 10:00 |              | Tüketici Güven Endeksi (m.a., ağustos)                         | 89,8   | -        |
|                      | 11:00 |              | Yabancı Turist Girişleri (temmuz, yıllık % değişim)            | -4,0   | -        |
|                      | 02:30 | Japonya      | TÜFE (taze gıda hariç, temmuz, yıllık % değişim)               | 1,6    | 1,8      |
|                      | 09:00 | İngiltere    | Perakende Satışlar (temmuz, aylık % değişim)                   | 1,0    | -0,7     |
|                      | 11:30 |              | İmalat Sanayi PMI (ağustos, öncü)                              | 51,9   | 51,8     |
|                      | 10:30 | Almanya      | İmalat Sanayi PMI (ağustos, öncü)                              | 52,2   | 52,5     |
|                      | 11:00 | Euro Bölgesi | İmalat Sanayi PMI (ağustos, öncü)                              | 51,9   | 52,0     |
|                      | 11:00 |              | Hizmet Sektörü PMI (ağustos, öncü)                             | 51,7   | 51,5     |
|                      | 11:00 |              | ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, temmuz, %)               | 3,0    | -        |
|                      | 16:45 | ABD          | İmalat Sanayi PMI (ağustos, öncü)                              | 53,9   | 53,7     |
|                      | 16:45 |              | Hizmet Sektörü PMI (ağustos, öncü)                             | 54,6   | 53,9     |

## FİNANSAL GÖSTERGELER - I

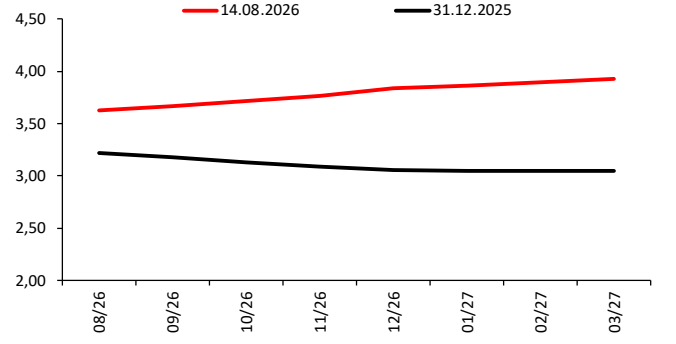
### Faiz Oranları

| (%)                                         | 13/08 | 07/08 | Haftalık (bps) | 2025 Sonu (bps) |
|---------------------------------------------|-------|-------|----------------|-----------------|
| <strong>Türkiye</strong>                    |       |       |                |                 |
| Politika Faizi (1 Haftalık Repo)            | 37,00 | 37,00 | 0              | -100            |
| 26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık) | 7,16  | 7,19  | -3             | 72              |
| Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)                  | 220   | 226   | -6             | 16              |
| <strong>ABD</strong>                        |       |       |                |                 |
| Fed Politika Faizi (üst band)               | 3,75  | 3,75  | 0              | 0               |
| 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi            | 4,14  | 4,25  | -10            | 67              |
| 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi           | 4,64  | 4,68  | -4             | 48              |
| SOFR 3 Aylık                                | 3,76  | 3,76  | 0              | 10              |
| <strong>Euro Bölgesi</strong>               |       |       |                |                 |
| ECB Politika Faizi (mevduat faizi)          | 2,25  | 2,25  | 0              | 25              |
| Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi    | 2,77  | 2,76  | 1              | 65              |
| Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi   | 3,13  | 3,14  | -1             | 28              |
| <strong>Japonya</strong>                    |       |       |                |                 |
| BoJ Politika Faizi                          | 1,00  | 1,00  | 0              | 25              |
| Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi    | 1,64  | 1,57  | 8              | 47              |
| Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi   | 2,87  | 2,77  | 10             | 81              |

### Türkiye Getiri Eğrisi (%)



### Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



### Hisse Senedi Piyasaları

|                                      | 13/08   | 07/08   | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| <strong>Yurt içi Piyasalar</strong>  |         |         |              |               |                   |
| BIST-100                             | 14.132  | 13.799  | 2,4          | 25,5          | 7.656             |
| BIST-30                              | 16.024  | 15.655  | 2,4          | 31,1          | 8.429             |
| Mali                                 | 19.133  | 18.836  | 1,6          | 17,0          | 9.093             |
| Sınai                                | 19.286  | 19.071  | 1,1          | 37,6          | 10.756            |
| <strong>Yurt dışı Piyasalar</strong> |         |         |              |               |                   |
| S&P 500                              | 7.799   | 7.710   | 1,2          | 13,9          | 5.236             |
| Nasdaq 100                           | 26.803  | 26.348  | 1,7          | 15,3          | 16.774            |
| FTSE                                 | 10.773  | 10.868  | -0,9         | 8,5           | 8.247             |
| DAX                                  | 26.300  | 26.140  | 0,6          | 7,4           | 18.478            |
| Bovespa                              | 167.101 | 175.546 | -4,8         | 3,7           | 128.547           |
| Nikkei 225                           | 68.309  | 65.683  | 4,0          | 35,7          | 37.245            |
| Şangay                               | 3.927   | 3.900   | 0,7          | -1,1          | 3.379             |

## Hazine Ağustos Ayı İç Borç Ödeme Programı

| (milyon TL)   | Piyasa         | Kamu          | Toplam         |
|---------------|----------------|---------------|----------------|
| 5.08.2026     | 4.471          | 5             | 4.476          |
| 12.08.2026    | 296.003        | 37.548        | 333.550        |
| 19.08.2026    | 53.733         | 1.381         | 55.114         |
| 21.08.2026    | 202.314        | 0             | 202.314        |
| 26.08.2026    | 705            | 181           | 886            |
| <b>TOPLAM</b> | <b>557.226</b> | <b>39.115</b> | <b>596.341</b> |

## Hazine Ağustos Ayı İhale Programı

| İhale Tarihi | Valör Tarihi | İtfa Tarihi | Senet Türü                                                  | Vadesi           | İhraç Tipi            |
|--------------|--------------|-------------|-------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|
| 10.08.2026   | 12.08.2026   | 15.03.2028  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli       | 2 Yıl / 581 Gün  | İhale / Yeniden İhraç |
| 10.08.2026   | 12.08.2026   | 9.08.2028   | TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli | 2 Yıl / 728 Gün  | Doğrudan Satış        |
| 11.08.2026   | 12.08.2026   | 10.02.2027  | Hazine Bonosu                                               | 6 Ay / 182 Gün   | İhale / Yeniden İhraç |
| 11.08.2026   | 12.08.2026   | 16.04.2031  | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli       | 5 Yıl / 1708 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 17.08.2026   | 19.08.2026   | 2.01.2030   | Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli     | 3 Yıl / 1232 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 17.08.2026   | 19.08.2026   | 3.07.2030   | TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli    | 4 Yıl / 1414 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 18.08.2026   | 19.08.2026   | 8.05.2030   | TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli    | 4 Yıl / 1358 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 18.08.2026   | 19.08.2026   | 5.09.2035   | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli       | 9 Yıl / 3304 Gün | İhale / Yeniden İhraç |
| 20.08.2026   | 21.08.2026   | 20.08.2027  | ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli    | 1 Yıl / 364 Gün  | Doğrudan Satış        |
| 20.08.2026   | 21.08.2026   | 20.08.2027  | ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli   | 1 Yıl / 364 Gün  | Doğrudan Satış        |
|              |              |             |                                                             |                  |                       |

## FİNANSAL GÖSTERGELER - II

### Para Piyasaları

|                                | 13/08   | 07/08   | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------------------------|---------|---------|--------------|---------------|-------------------|
| <b>Türkiye</b>                 |         |         |              |               |                   |
| \$/TL                          | 47,8    | 47,6    | 0,4          | 11,4          | 28,9              |
| €/TL                           | 55,2    | 54,9    | 0,5          | 9,3           | 32,1              |
| <b>Gelişmiş Ülkeler</b>        |         |         |              |               |                   |
| €/">\$                         | 1,2     | 1,2     | 0,0          | -1,9          | 1,2               |
| \$/¥                           | 159,5   | 158,4   | 0,7          | 1,78          | 142,9             |
| £/\$                           | 1,3     | 1,3     | 0,2          | 0,1           | 1,3               |
| <b>Gelişmekte Olan Ülkeler</b> |         |         |              |               |                   |
| Brezilya Reali                 | 5,2     | 5,1     | 1,6          | -5,2          | 5,3               |
| Hindistan Rupisi               | 95,4    | 95,2    | 0,2          | 6,2           | 83,7              |
| Endonezya Rupiahi              | 17870,0 | 17918,0 | -0,3         | 7,1           | 15713,3           |
| Güney Afrika Randı             | 16,2    | 16,4    | -1,1         | -2,3          | 17,4              |

### Kripto Piyasaları

|              | 13/08  | 07/08  | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|--------------|--------|--------|--------------|---------------|-------------------|
| Bitcoin      | 63.358 | 64.935 | -2,4         | -27,7         | 57.835            |
| Ethereum     | 1.885  | 1.914  | -1,5         | -36,7         | 2.537             |
| Tether       | 0,999  | 0,999  | 0,0          | 0,0           | 1,00              |
| XRP          | 1,01   | 1,03   | -1,6         | -45,2         | 1,10              |
| Binance Coin | 611    | 592    | 3,1          | -29,4         | 499,9             |
| Solana       | 76     | 74     | 3,2          | -38,7         | 131,25            |

### Emtia Piyasaları

|                         | 13/08 | 07/08 | Haftalık (%) | 2025 Sonu (%) | 5 Yıllık Ortalama |
|-------------------------|-------|-------|--------------|---------------|-------------------|
| WTI Petrol (\$/varil)   | 81,25 | 77,29 | 5,1          | 41,5          | 78,29             |
| Brent Petrol (\$/varil) | 87,1  | 82,5  | 5,6          | 43,1          | 82,48             |
| Altın (\$/ons)          | 4.350 | 4.239 | 2,6          | 0,7           | 2.618             |
| Gümüş (\$/ons)          | 64,49 | 61,54 | 4,8          | -10,0         | 33,75             |
| Bakır (\$/libre)        | 660,8 | 670,9 | -1,5         | 16,3          | 446,4             |

### Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

|                                             | 2 Ocak<br>2026 | 3 Temmuz<br>2026 | 31 Temmuz<br>2026 | 7 Ağustos<br>2026 | Haftalık (%) | Aylık (%)  | 2025 Sonu (%) |
|---------------------------------------------|----------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|------------|---------------|
| <b>Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)</b> | <b>26.849</b>  | <b>29.872</b>    | <b>30.915</b>     | <b>31.281</b>     | <b>1,19</b>  | <b>4,7</b> | <b>16,51</b>  |
| TL                                          | 16.232         | 18.435           | 19.161            | 19.138            | -0,1         | 3,8        | 17,9          |
| YP (milyar \$)                              | 248            | 246              | 249               | 256               | 3,0          | 4,2        | 3,2           |
| <b>Toplam Kredi</b>                         | <b>23.051</b>  | <b>26.747</b>    | <b>27.434</b>     | <b>27.482</b>     | <b>0,2</b>   | <b>2,7</b> | <b>19,2</b>   |
| Tüketici Kredileri                          | 2.936          | 3.389            | 3.430             | 3.423             | -0,2         | 1,0        | 16,6          |
| Konut                                       | 679            | 804              | 816               | 818               | 0,3          | 1,8        | 20,5          |
| Taşıt                                       | 52             | 43               | 42                | 42                | -1,4         | -2,8       | -19,6         |
| İhtiyaç & Diğer                             | 2.205          | 2.542            | 2.572             | 2.563             | -0,3         | 0,8        | 16,2          |
| Bireysel Kredi Kartı Kredileri              | 2.793          | 3.287            | 3.422             | 3.364             | -1,7         | 2,3        | 20,5          |
| <b>Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)</b>  | <b>121,4</b>   | <b>133,4</b>     | <b>134,2</b>      | <b>136,8</b>      | <b>1,9</b>   | <b>2,5</b> | <b>12,7</b>   |

## Makro Ekonomik Göstergeler

### Makro Göstergeler

| GSYİH (yıllık büyüme, %) | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   | 1Ç26   |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Türkiye                  | 7,8   | 3,5   | 1,3   | 1,8   | 11,8  | 5,4    | 5,0    | 3,3    | 3,6    | 2,5    |
| GSYİH (milyar TL)        | 3.152 | 3.806 | 4.402 | 5.142 | 7.434 | 15.326 | 27.091 | 44.587 | 63.021 | 67.496 |
| GSYİH (milyar \$)        | 864   | 807   | 775   | 730   | 828   | 925    | 1.153  | 1.358  | 1.596  | 1.639  |
| ABD                      | 2,5   | 3,0   | 2,5   | -2,1  | 6,2   | 2,5    | 2,9    | 2,8    | 2,1    | 1,5*   |
| Euro Bölgesi             | 2,6   | 1,8   | 1,6   | -6,0  | 6,3   | 3,6    | 0,4    | 0,9    | 1,4    | 1,0*   |
| Japonya                  | 1,7   | 0,7   | -0,4  | -4,2  | 2,7   | 1,3    | 0,7    | -0,2   | 1,1    | 0,4    |
| Çin                      | 6,9   | 6,7   | 6,0   | 2,2   | 8,4   | 3,1    | 5,4    | 5,0    | 5,0    | 4,3*   |
| Brezilya                 | 1,3   | 1,8   | 1,2   | -3,3  | 5,0   | 3,0    | 3,3    | 3,4    | 2,3    | 1,8    |
| Hindistan                | 8,3   | 6,8   | 6,5   | 3,9   | -5,8  | 9,7    | 9,2    | 7,2    | 7,1    | 7,8    |

| TÜFE (yıllık % değişim) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Tem.26 |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|
| Türkiye                 | 11,9 | 20,3 | 11,8 | 14,6 | 36,1 | 64,3 | 64,8 | 44,4 | 30,9 | 31,8   |
| ABD                     | 2,1  | 1,9  | 2,3  | 1,4  | 7,0  | 6,5  | 3,4  | 2,9  | 2,7  | 3,4    |
| Euro Bölgesi            | 1,4  | 1,6  | 1,3  | -0,3 | 5,0  | 9,2  | 2,9  | 2,4  | 1,9  | 2,9    |
| Japonya                 | 1,0  | 0,3  | 0,8  | -1,2 | 0,8  | 4,0  | 2,6  | 3,6  | 2,1  | 1,7*   |
| Çin                     | 1,8  | 1,9  | 4,5  | 0,2  | 1,5  | 1,8  | -0,3 | 0,1  | 0,8  | 0,5    |
| Brezilya                | 3,0  | 3,8  | 4,3  | 4,5  | 10,1 | 5,8  | 4,6  | 4,8  | 4,3  | 4,4    |
| Hindistan <sup>1</sup>  | 5,2  | 2,1  | 7,4  | 4,6  | 5,7  | 5,7  | 5,7  | 5,2  | 1,2  | 4,5    |

| Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 1Ç26 |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Türkiye                         | -4,1 | -1,8 | 1,9  | -4,2 | -0,9 | -5,0 | -3,6 | -1,0 | -1,9 | -2,4 |
| ABD                             | -1,9 | -2,1 | -2,1 | -2,8 | -3,7 | -3,8 | -3,3 | -4,0 | -3,6 | -3,0 |
| Euro Bölgesi                    | 3,1  | 2,8  | 2,4  | 1,7  | 2,7  | 0,0  | 1,7  | 2,7  | 2,6  | 1,7  |
| Japonya                         | 4,1  | 3,5  | 3,5  | 3,0  | 3,9  | 2,0  | 3,6  | 4,6  | 4,9  | 5,2  |
| Çin                             | 1,5  | 0,2  | 0,7  | 1,7  | 1,9  | 2,4  | 1,4  | 2,5  | 3,8  | 3,7  |
| Brezilya                        | -1,2 | -2,8 | -3,5 | -1,7 | -2,4 | -2,1 | -1,2 | -3,0 | -2,9 | -2,7 |
| Hindistan                       | -1,5 | -2,4 | -1,1 | 1,3  | -1,1 | -2,4 | -0,9 | -0,9 | -0,4 | -0,6 |

| Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)        | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | Tem.'26   |
|--------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| İthalat (12 aylık birikimli)               | 238,7 | 231,2 | 210,3 | 219,5 | 271,4 | 363,7 | 362,0 | 344,0 | 365,4 | 375,3     |
| İhracat (12 aylık birikimli)               | 164,5 | 177,2 | 180,8 | 169,6 | 225,2 | 254,2 | 255,6 | 261,8 | 273,2 | 278,6     |
| Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli) | -35,1 | -14,6 | 15,0  | -31,0 | -7,1  | -46,7 | -41,8 | -13,0 | -30,3 | -38,9**   |
| MB Brüt Rezervleri                         | 107,7 | 91,9  | 106,3 | 93,2  | 111,1 | 128,8 | 141,1 | 155,1 | 193,9 | 178,4 *** |

\*2Ç26 \*\* Haziran \*\*\* 07/08/2026 itibarıyla

<sup>1</sup> Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto:Sercan.Piskin@akbank.com)

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



**AKBANK**

Ekonomik Araştırmalar